

### BELLATRIX ASSET MANAGEMENT

**JUIN 2021** 

### **POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif du fonds est d'obtenir une appréciation du capital investi sur le long terme via l'investissement dans un portefeuille global composé principalement d'obligations convertibles, libellées dans différentes devises, sans limitation. Les obligations convertibles sont sensibles aux mouvements sur les titres sous-jacents, le crédit, les taux d'intérêt et la volatilité. Ainsi, en fonction des scenarios macroéconomiques du gestionnaire, les paramètres du portefeuille sont fixés avec un biais plus ou moins « obligataire », plus ou moins « action ». Ensuite, un processus de sélection permet de structurer le portefeuille d'environ 50 investissements, le fonds est non indicé.

#### **COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

été la bonne chose à faire, jusqu'à présent, cette année, puisque juin est positif. En outre, tous les indicateurs tendent à indiquer que les attentes des analystes pour le premier semestre seront atteintes. Le second semestre de 2021 sera néanmoins difficile, car le marché est toujours en train d'arbitrer les signes de politiques ultra accommodantes de la part des banques centrales avec ceux d'une accélération hors cadre de l'inflation.

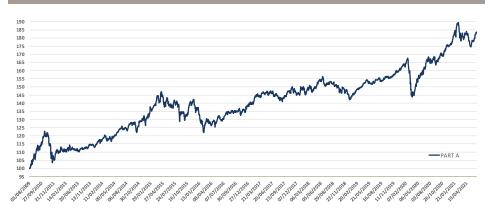
Le prix des obligations convertibles au niveau global s'est déprécié tout au long de l'année et dans toutes les zones géographiques et restent en dessous de leurs valeurs modélisées. C'est un indicateur d'achat. L'Asie hors Japon reste la région la moins chère et donc une zone idéale pour rechercher des opportunités d'investissement.

Ce mois-ci, le point sur le portefeuille se concentre sur l'une de nos 10 premières positions : ServiceNow, la société d'automatisation des flux de travail (workflow) dans le cloud car Goldman Sachs a ajouté la société à sa liste de convictions avec un objectif de cours de \$695. Goldman Sachs a émis un avis positif sur les fondamentaux à long terme de ServiceNow considérant que sa taille et l'étendue de son offre dans les domaines de la gestion des services informatiques, de la gestion des opérations informatiques, de la gestion du service client, des ressources humaines et du moteur de flux de travail lui permettront de tripler son chiffre d'affaires dans les 5 ans. ServiceNow est portée par de multiples thèmes séculaires tels que la transformation numérique, l'automatisation des flux de travail et le Low-Code No-Code. Le marché total adressable (TAM) de Servi-

Profitons-en une fois de plus : "vendre en mai et s'envoler" n'a pas ceNow devrait atteindre 175 milliards de dollars en 2024. La société ne compte actuellement qu'environ 7 000 clients, alors que Goldman Sachs estime que la base de clients de ServiceNow pourrait approcher les 100 000 à long terme. ServiceNow pourrait réaccélérer la croissance de ses revenus en 2022.

> Nous aimerions également mentionner Splunk, qui vend des outils logiciels permettant de surveiller les performances des réseaux informatiques. Cet investissement est toujours profitable, mais l'action a connu un parcours volatil en 2021. Nous sommes des investisseurs à long terme et nous devons toujours surveiller si un investissement est en baisse mais avec un potentiel de rebond ou si nous avons commis une erreur. Splunk est au milieu d'une grande transition, poussant ses clients qui achetaient jusqu'à présent son logiciel, basé sur le cloud, à se convertir à l'abonnement. Cette transition a entraîné des répercussions sur les résultats financiers, masquant la croissance et mettant sous pression les actions de Splunk, qui ont chuté de 40 % par rapport à leur sommet sur un an. Nous conservons cet investissement et pourrions augmenter notre position car nous partageons l'avis de Barrons selon lequel le titre est trop bon marché. Ce point de vue a été renforcé ce mois-ci par l'annonce que Silver Lake, un leader mondial de l'investissement technologique, va investir 1 milliard de dollars en obligations convertibles pour soutenir la transformation de Splunk. Un investisseur, aussi connu et respecté, qui investit dans Splunk par le biais de notre classe d'actifs favorite, nous conforte dans notre vision à long terme, malgré la peine à court

### VNI PAR PART DEPUIS LE LANCEMENT PART A



### **PERFORMANCES**

	FERMEES A L'ACHAT				
	Α	В	С	Н	
COUVERTURE	AUCUNE	AUCUNE	DEVISES	DEVISES & DELTA	
DELTA	61%	61%	61%	0%	
VOLATILITÉ	8,98%	8,97%	9,16%	6,06%	
VNI/ACTION	183,06	173,85	143,14	104,01	
MOIS	2,73%	2,78%	1,00%	-0,80%	
2021	3,54%	3,88%	1,91%	-5,16%	
2020	10,33%	10,99%	13,94%	6,56%	
2019	12,13%	12,72%	10,73%	-0,59%	
2018	-1,27%	-0,65%	-5,32%	-0,66%	
2017	4,90%	5,33%	10,40%	-0,19%	
2016	0,50%	1,20%	-2,11%	-5,97%	
2015	4,69%	5,37%	-1,58%	0,95%	
2014	14,17%	14,85%	5,59%	9,85%	

# POSITIONS PRINCIPALES

TOP 10	DEVISE	MATURITE / DURATION	PUT	%	DELTA	CURRENT YIELD
SONY CORPORATION 0% 2022	JPY	30/09/2022		3,32%	100%	0,00%
SERVICE NOW 0% 2022	USD	01/06/2022		3,29%	100%	0,00%
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	EUR	05/02/2025	05/02/2023	3,16%	91%	0,00%
MITHRA PHARMACEUTICALS 4.25% 2025	EUR	17/12/2025		3,10%	56%	3,94%
ENDEAVOUR MINING 3% 2023	USD	15/02/2023		2,82%	49%	2,60%
ZUR ROSE 2.75% 2025	CHF	31/03/2025		2,70%	99%	1,07%
FORTIS CASHES Float 2049	EUR			2,65%	3%	2,67%
TELADOC HEALTH 1.375% 2025	USD	15/05/2025		2,50%	100%	0,45%
PALO ALTO 0.75% 2023	USD	01/07/2023		2,38%	99%	0,51%
BANK OF AMERICA 7.25% PERP	USD			2,31%	0%	5,09%
VAII		4 12		100%	619/	1 20%

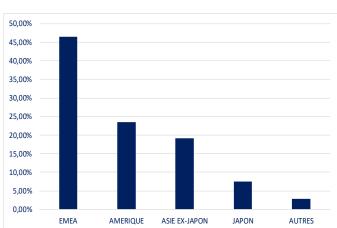
TOP 5 / BOTTOM 5 (CONTRIBUTION)					
SERVICE NOW 0% 2022	0,56%				
ANLLIAN CAPITAL/ANTA SPORTS 0% 2025	0,38%				
KAKAO 0% 2023	0,28%				
BOSIDENG INTERNATIONAL 1% 2024	0,25%				
SOSEI GOUP 0.50% 2025	0,20%				
JP MORGAN CHASE/TENCENT 0% 2022	-0,16%				
ENDEAVOUR MINING 3% 2023	-0,11%				
SBI HOLDINGS 0% 2025	-0,06%				
SAFRAN 0.875% 2027	-0,06%				
SINO BIO 0% 2025	-0,05%				

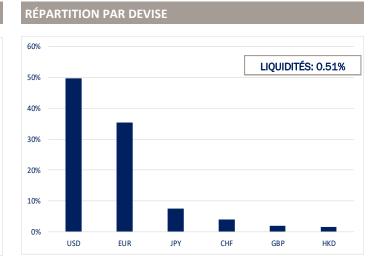


# HARVEST INVESTMENT FUND Global Convertible

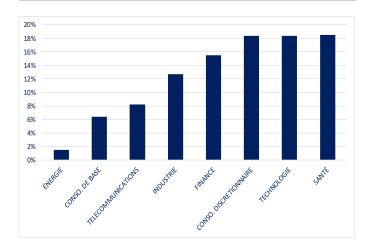
ASSET MANAGEMENT JUIN 2021

# ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE

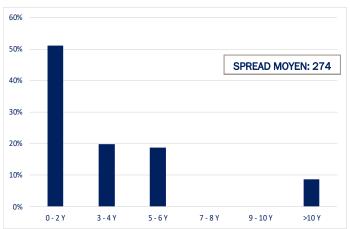




## **RÉPARTITION SECTORIELLE**



## **RÉPARTITION MATURITÉ**



## INFORMATIONS GÉNÉRALES

ACTION	ISIN	LANCEMENT	COM. GESTION	COM. PERF.	INVEST. MIN	TYPE DE CLASSE	ACTIFS	CUT-OFF
Α	LU0442197868	03/08/2009	1,85%	15% AU-DESSUS DU 3-MONTHS LIBOR EUR (HIGH WATER MARK)	€ 1,000	CAPITALISATION	EUR 52 MILLIONS	JOURNALIER12:00 AM
B (INSTITUTIONNELLE)	LU0518233621	12/07/2010	1,20%		€ 1,000,000			
C (CURRENCY HEDGE)	LU0662027985	16/08/2011	1,85%		€ 1,000			
H (DELTA AND CCY HEDGE)	LU0944844058	01/07/2013	1,85%		€ 1,000			

BANQUE DÉPOSITAIRE	VP Bank (Luxembourg) SA	SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management S.A.
SOUSCRIPTIONS / RACHATS	VP Fund Solutions (Luxembourg) SA		31, bd Prince Henri L-1724 Luxembourg
ADMINCENTRALE / AGENT DE TRANSFERT	FAX +352 404 770 283		(+352) 26 25 66 20
	TEL +352 404 770 260		info@bellatrix.lu
	FundClients-LUX@vpbank.com	CONSEILLER EN INVESTISSEMENTS	Harvest Advisory S.A.
FONDS	HARVEST INVESTMENT FUND	AUDITEURS	KPMG Luxembourg Société Coopérative
	2 Rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg	CONSEILLER JURIDIQUE	Elvinger Hoss Prussen

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management S.A.. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et DICI sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management S.A. ou au siège social du Fonds. La présente notice d'information ne peut être considérée comme une offre de vente ou d'achat des valeurs considérées. Pour constituer une offre, ce document doit être accompagné du prospectus et du DICI de la SICAV ainsi que de ses derniers rapports périodiques. Quoique puisés aux meilleures sources, les chiffres renseignés dans la présente notice n'ont pas été audités. Aucune garantie de la performance passée de la SICAV ne peut être assurée pour le futur, la valeur nette d'inventaire du portefeuille dépendant de l'évolution des marchés. Les rendements sont calculés nets de frais.